

## 豆粕期价震荡运行

### 一、行情回顾

豆粕主力合约 M2405 收于 2997 元/吨，较前一交易日跌 10 元/吨，跌幅 0.33%，最高价 3047 元/吨，最低价 2928 元/吨，成交量 631.7 万手，持仓量 154.8 万手，增-16.1 万手。

今日国内部分地区现货报价（元/吨）（数据来源：我的农产品网）

	现货报价	涨跌	蛋白含量
张家港	3370	-5	43%
天津	3400	-10	43%
日照	3360	-10	43%
东莞	3350	0	43%



### 二、消息面情况

#### 1、ANEC 将 1 月份巴西大豆出口量进一步调高到 249 万吨

外媒 1 月 31 日消息:巴西全国谷物出口商协会 (ANEC) 估计巴西 1 月份大豆出口量为 249 万吨，高于一周前估计的 230 万吨。

作为对比，去年 12 月的大豆出口量为 377.6 万吨，而去年 1 月份为 94.4 万吨。

大豆出口同比增长反映出库存提高。巴西植物油行业协会 (ABIOVE) 的数据显示 2024 年初巴西大豆库存为

490万吨，高于2023年初的370万吨。

2、美国农业部称12月份美国大豆压榨量为2.043亿蒲，略低于预期

美国农业部周四发布的月度压榨报告显示，2023年12月份美国压榨了创纪录的612.9万短吨，相当于2.043亿蒲大豆，这也是连续第三个月突破2亿蒲大关，但是低于分析师平均预期的2.061亿蒲。

3、截至1月25日当周，美国对中国销售13.5万吨大豆

美国农业部出口销售报告显示，截至1月25日当周，美国对中国(仅指大陆)销售13.5万吨大豆，在始于9月1日的2023/24年度交货。

作为对比，之前一周美国对中国销售56.3万吨大豆，2023/24年度交货。

截至1月25日当周，美国还对中国销售了7万吨高粱，2023/24年度交货；同期对中国装运7万吨玉米，7万吨高粱和41万吨大豆。

4、StoneX将巴西大豆产量下调至1.5035亿吨

咨询公司斯通艾克斯(StoneX)周四表示，2023/24年度巴西大豆产量估计为1.5035亿吨，较1月初预测值调低1.6%，因为恶劣天气不利作物生长。

该公司专家安娜·路易莎·洛迪表示，大豆收获工作正在进行中，那些较早播种的大豆作物的单产较差。如果预测成为现实，将比2022/23年度的创纪录产量降低4.8%。

5、美国对华大豆出口销量同比降低28%

美国农业部周度出口销售报告显示，截至2023/24年度第22周，美国对中国(大陆)大豆出口销售总量同比降幅扩大，表明出口销售步伐相对去年同期放慢。

截止到2024年1月25日，2023/24年度(始于9月1日)美国对中国(大陆地区)大豆出口总量约为1673万吨，去年同期为2444万吨。

当周美国对中国装运41万吨大豆，之前一周装运80万吨。

迄今美国对中国已销售但未装船的2023/24年度大豆数量约为412万吨，低于去年同期的452万吨。

2023/24年度迄今，美国对华大豆销售总量(已经装船和尚未装船的销售量)为2086万吨，同比减少28.0%，上周是同比降低26.5%。

2023/24年度迄今美国大豆销售总量为3811万吨，比去年同期降低19.1%，上周是同比降低18.3%。

2024/25年度美国大豆销售量为15.6万吨，比一周前高出1.3万吨。

6、上周美国大豆出口检验量为89万吨，同比减少54%

美国农业部出口检验周报显示，上周美国大豆出口检验量较一周前减少25%，较去年同期减少54%。

截至2024年1月25日的一周，美国大豆出口检验量为889,717吨，上周为1,184,956吨，去年同期为1,931,146吨。

本年度迄今，2023/24年度(始于9月1日)美国大豆出口检验总量累计达到27,666,073吨，同比减少23.6%。上周是同比减少21.9%。

本年度前21周美国大豆出口量达到全年出口目标的57.9%，上周是达到56.0%。

美国农业部在2024年1月份供需报告里预测2023/24年度美国大豆出口量为17.55亿蒲(4776万吨)，和12月份预测持平，比2022/23年度的出口量19.92亿蒲低了11.9%。

**三、基本面情况**

1、压榨量及开工率方面

根据我的农产品网，截至1月19日当周，111油厂大豆实际开机率为55%，实际压榨量为161.79万吨，上周开机率为53%，实际压榨量为156.87万吨。一方面现货榨利下滑明显，另一方面下游走货十分清淡，豆粕库存接近近些年来同期最高的位置，部分油厂胀库压力较大，选择适度降低开机率，且进口大豆到港量也处于高位，开机率和压榨量在春节前可能继续保持中等略偏低的水平。

2、大豆进口方面

12月大豆进口 982 万吨,同比降幅 6.9%,1-2月大豆进口 1617.3 万吨,同比增加 223.3 万吨,增幅 16%,创下至少 2008 年以来的同期最高水平,3月进口 685 万吨,4月进口 726 万吨,5月进口 1202 万吨,6月进口 1027 万吨,7月进口 973 万吨,8月进口 936 万吨,9月进口 715 万吨,10月进口 516 万吨,11月进口 792 万吨。22/23 年度我国累计进口大豆 10086.8 万吨,上年度同期 9160.7 万吨,同比增幅 10.1%。

### 3、大豆及豆粕库存方面

据我的农产品网数据显示,截至 1 月 19 日,全国主要油厂大豆商业库存为 618.44 万吨,较上周减少 53.76 万吨,降幅 8.0%,位于往年正常偏高的水平。

截至 1 月 19 日,国内主要油厂豆粕库存为 96.81 万吨,较上周增加 1.92 万吨,增幅 2.0%。

## 四、综述

国际市场,美国周度出口销售数据不及预期,加上巴西大豆收割加速,竞争激烈,CBOT 大豆弱势运行。美国农业部报告称,截止 1 月 25 日当周大豆出口销售仅为 165800 吨,低于市场预期,为 5 月中月以来最低销售。国内市场,随着春节的临近,不少工厂及贸易商将要停机放假,下游的饲料养殖企业在节前提货增多后增加工厂的挺价意愿,但目前大豆豆粕库存仍处于近年来同期偏高水平,加之生猪等养殖亏损且春节后需求清淡,市场看空氛围较浓,国内豆粕保持偏弱的格局,后市重点关注大豆到港量情况、库存变化、南美大豆主产区天气情况等。

### 免责声明

本报告分析师在此声明,本人取得中国期货业协会授予期货从业资格,以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因,不因,也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告,但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证期货有限责任公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播,不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用,不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求,在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估,并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求,必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

国新国证期货有限责任公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证,也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。